

Temps réel - Euronext Growth Paris - 26/06 - 17:26

ALVAP - FR0013419876 ✓ PEA ✓ PEA-PME

Kumulus Vape

6,040 € **+6,34 %**

Achat spéculatif

[Cours](#)[Actualités & conseils](#)[Analyse technique](#)[Consensus des analystes](#)[Scan Investir](#)[Dérivés](#)[Historique](#)[Société](#)

CONSEIL DU JOUR

Kumulus Vape : des objectifs annuels confirmés et un nouveau cabinet d'analystes en soutien

Après une année 2023 plus que positive, Kumulus Vape a fait part d'un chiffre d'affaires trimestriel en léger fléchissement dans un environnement macroéconomique plus tendu. Ce qui n'empêche pas le groupe de confirmer ses prévisions pour l'ensemble de l'exercice. Un cabinet d'analystes a récemment démarré le suivi du titre avec un potentiel de hausse de près de 50%.



Kumulus Vape : des objectifs annuels confirmés et un nouveau cabinet d'analystes en soutien (Gettyimages)

Par **Jade CARDOUAT**

Publié le 26 juin 2024 à 08:00

 Votre abonnement vous permet d'accéder à cet article

Ce sont des résultats remarquables pour l'exercice 2023 que le spécialiste de la vente en ligne de cigarettes électroniques, de liquides et autres accessoires a publiés en avril dernier. Alors que le chiffre d'affaires a progressé de 8%, à 60 millions d'euros, l'excédent brut d'exploitation et le résultat net ont, quant à eux, respectivement cru de 18% et 14%, témoignant de la capacité de l'entreprise à améliorer ses marges. Des résultats dont Rémi Baert, président-directeur général, s'est félicité, « *Le bilan de l'année démontre une fois encore la capacité de Kumulus Vape à respecter la feuille de route présentée au marché lors de sa première cotation. L'année 2023 fut ainsi dédiée à la stabilisation et à la consolidation. Avec l'acquisition stratégique d'un réseau majeur comme Cigaverte, nous avons non seulement étendu notre empreinte sur le marché mais aussi renforcé notre capacité à générer une croissance durable et profitable* ».

Croissance de 16% attendue en 2024

C'est donc sur cette base solide que Kumulus Vape a affiché ses ambitions pour l'année 2024. Le groupe entend bien réaliser un chiffre d'affaires de l'ordre de 70 millions d'euros, en amélioration de 16% par rapport à 2023, et ce, « *malgré le contexte national fortement dégradé qui marque le début de l'année* ».

L'environnement macroéconomique a, en effet, été peu favorable en ce premier trimestre de 2024. Avec un recul de 5,7% sur un an, ce sont principalement les activités de *Business to Consumer* qui ont fléchi. Une dégradation justifiée par « *la hausse des coûts logistiques*

et énergétiques » qui a « impacté le pouvoir d'achat des ménages et réduit le panier moyen des clients et partenaires du groupe ». En conséquence, le chiffre d'affaires, en données comparables, s'est légèrement contracté, de 3,3%, à 14,5 millions d'euros.

Kumulus Vape n'en reste pas moins confiant pour la suite de l'exercice. *« La résilience est au cœur de notre ADN, et je sais que les actions entreprises nous positionnent avantageusement pour les mois à venir »,* affirme Rémi Baert. Avec un début de deuxième trimestre plus solide et porté par le nouveau réseau de boutiques, le groupe confirme son objectif de chiffre d'affaires annuel de 70 millions d'euros.

TP Icap Midcap à l'achat

A la mi-mai, le cabinet d'analystes TP Icap Midcap a initié la couverture du titre avec une recommandation d'achat pour viser un objectif de cours de 9,2 euros, soit un potentiel de 47% au moment de la diffusion de cette note. Parmi les principales forces de l'entreprise, *« sa stratégie omnicanale de la distribution des produits de vapotage avec un fort ancrage local en Rhône-Alpes, le groupe se démarque par : la richesse de son catalogue ; sa capacité à proposer des marques exclusives ; la rapidité de lancement de nouveaux produits ; des accords de distribution solides ; une chaîne logistique bien maîtrisée ».*

Depuis l'introduction en Bourse, la feuille de route a été bien exécutée, estime par ailleurs le bureau de recherche, avec un historique de croissance notamment très supérieur à celle du marché et de nouveaux moteurs de croissance, tels que l'expansion du parc de magasins, enrichissement des gammes et déploiement des produits en marque propre, le développement du réseau des buralistes, le lancement d'une marketplace dédiée à la

vape de seconde main et à des opérations de consolidation du marché. Chez TP Icap Midcap, on estime que « *le modèle de développement à fort effet de levier et générateur de FCF [free cash-flow] positifs n'est pas reflété dans les ratios boursiers très déprimés* ».

Conseil Investir **i**

ACHAT SPÉCULATIF

Le groupe, qui a confirmé son objectif de chiffre d'affaires pour 2024, devrait continuer de se développer au cours de l'exercice grâce à la montée en puissance de son réseau de boutiques. La contre-performance en Bourse (-25% depuis le début de l'année) nous paraît sévère. Nous maintenons notre conseil d'achat spéculatif avec un objectif de 7,30 euros.

Objectif : 7,30 €

Cours au moment du conseil : 5,76 €

Jade Cardouat